Marketing

Market Analysis Report

archives

CWB Grain Market Analyst Peter Watts discusses recent changes in production and supply and demand for wheat and barley. He takes a look at both short- and long-term market factors affecting prices for western Canadian wheat and barley.

Peter Watts
Grain Market Analyst

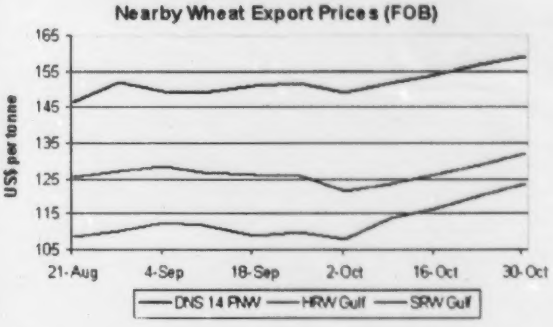
November 8, 2001

Wheat

October was a good month for wheat prices as both futures and basis levels strengthened over the course of the month. Between the beginning and end of October, Chicago December wheat futures rose from $2.66 to over $2.92 U.S. per bushel, an increase of $0.26 or $9.50 U.S. per tonne. Minneapolis and Kansas wheat futures also strengthened $0.13 and $0.15 per bushel respectively.

Export prices rose even more than the futures as a result of stronger basis levels. In the case of Soft Red Winter (SRW) wheat, FOB (Free On Board) prices gained nearly $15 U.S. per tonne in October, while Hard Red Winter and Dark Northern Spring wheat prices rose almost $10 U.S. per tonne. The CWB's October Pool Return Outlook (PRO) contains wheat values that are about $3-6 Canadian per tonne higher this month, reflecting the more positive market tone.

No single factor stands out as supporting the current market, but rather a number of elements have come together to push prices higher. While U.S. wheat export commitments still lag behind last year's pace and are historically slow, several weeks of relatively good sales in October have provided increased optimism. Strong sales of SRW to the European Union (EU), a non-traditional buyer of lower quality wheat, coupled with Egypt's increased buying pace, have been positive for prices. Other factors, such as continuing talk of improved demand, concerns over excessive rain in Argentina, and some planting concerns in the U.S., led to significant speculative buying activity during the last two weeks of October.



EU wheat export prices have remained firm due to their smaller crop, particularly in France and the United Kingdom (UK), and due to the fact that the EU has not been using export subsidies this year. On the other hand, large availability of wheat at aggressive price levels from Eastern Europe, particularly from Ukraine, Russia and Hungary, has attracted strong interest from North Africa and the Middle East and kept pressure on an already depressed global commodity market. However, logistical delays in the Black Sea ports have slowed execution and are providing some recent upward price pressure. India has also been consistently exporting wheat this year as new port cleaning systems are supporting buying interest. Pakistan is also exporting wheat this year.

From the perspective of Canadian wheat producers, the latest rally in prices is good news. However, the high quality of this year's North American wheat crop has put pressure on protein premiums. This is reflected in the CWB's PRO with the differential between No. 1CWRS 11.5 per cent and 13.5 per cent protein at $13 compared to $20 Canadian last year.

November USDA Report

The USDA's November 9 report was neutral to bearish for wheat prices. Global wheat production increased to 575 million tonnes while U.S. wheat production and stocks held stead at 53.3 and 17.7 million tonnes respectively. Argentine production was lowered 500,000 tonnes to 17.0 million tonnes due to flooding while Australian production was raised 1.5 million tonnes to 22 million tonnes. U.S. corn production was raised 3 million tonnes to 242 million tonnes.

Highlights of latest USDA Report - Wheat

Million tonnes

	Production				**Stocks**		
	Nov	*Oct*	*2000-01*		*Nov*	*Oct*	*2000-01*
World	**575.1**	**571.2**	**579.3**	**World**	**136.1**	**136.1**	**158.9**
U.S.	53.3	53.3	60.8	U.S.	17.7	17.7	23.9
Canada	20.7	20.7	26.8	Canada	6.4	6.4	9.2
Argentina	17.0	17.5	16.5	Argentina	0.6	0.6	0.6
EU	91.8	92.0	104.9	EU	12.9	12.7	15.9
Australia	22.0	20.5	23.8	Australia	3.7	2.9	4.6
China	94.0	94.0	99.6	China	32.0	32.0	50.5
U.S. corn	242.5	239.5	253.2	**U.S. corn**	40.0	37.0	48.2

	Trade - imports				**Trade - exports**		
	Nov	*Oct*	*2000-01*		*Nov*	*Oct*	*2000-01*
World	**106.7**	**107.2**	**102.9**	**World**	**106.7**	**107.2**	**102.9**
Brazil	6.5	6.5	7.3	U.S.	27.9	27.9	27.9
Iran	6.5	6.5	6.5	Canada	15.5	15.5	17.4
Egypt	5.8	5.8	5.8	Australia	17.5	16.0	16.7
Japan	5.8	5.8	5.9	Argentina	12.0	12.5	11.2
EU	5.5	5.0	4.0	EU	11.5	12.5	12.0
Algeria	4.5	5.0	5.0	India	3.0	3.0	2.2
Indonesia	4.2	4.2	4.0	Ukraine	2.5	2.5	1.2

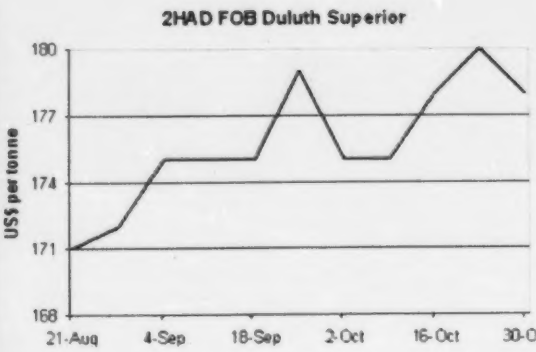
2002-03

Looking forward, there are already some positive price signals for next year. The USDA's first winter wheat condition report showed 50 per cent of the crop in the good to excellent category, which is surprisingly below last year's 54 per cent. Drought conditions in Ukraine and Turkey are worrisome for the current planting campaign, and early projections that China's wheat crop will be below 100 million tonnes mean another substantial drop in Chinese wheat stocks. This will prompt analysts to pencil in China for more sizable imports next year.

On the other hand, it is expected that the EU will increase wheat area, and analysts are already forecasting a record EU wheat crop next year in the order of 105 million tonnes. In addition, wheat production in Iran and the surrounding region, which has suffered three successive years of drought, should recover in 2002, reducing import demand from this region. Iran has been one of the world's top two wheat importers, along side Brazil, over the last three years.

Durum Wheat

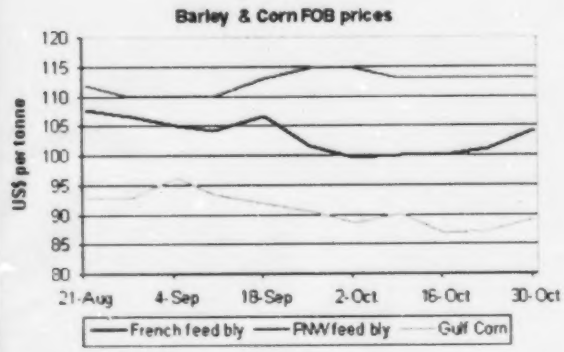
Durum wheat prices have remained firm in recent months given the smaller crop in North America (excluding Mexico) which fell from 8.6 million tonnes last year to 5.2 million tonnes this year. While demand is expected to be lower in North Africa this year, interest remains strong in Latin America and in the EU, where a smaller durum crop has increased import requirements. In addition, pasta demand is currently strong in the U.S., supporting high quality-durum wheat prices. While Turkey's durum exports are projected to drop in 2001-02, a better crop in Syria will mean an increased durum export program this year.



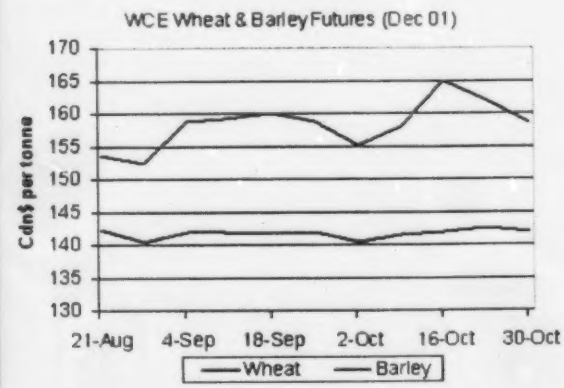
Source: International Grains Council

Feed Barley

Global feed barley prices have remained stable over the last six months. French feed barley export prices have hovered around $100-105 U.S. per tonne FOB since spring, while the Pacific Northwest feed barley market has been between $109-114 U.S. per tonne FOB over the same period. However, Eastern European feed barley was being aggressively traded below $90 U.S. per tonne FOB Black Sea in the summer. Even today, prices are still below $100 U.S. per tonne FOB. The competition from Eastern Europe has limited EU exports of feed barley, which are well below average this year. U.S. corn export values, while down nearly $10 U.S. per tonne since the beginning of September, have held fairly steady in the last month at between $87-90 U.S. per tonne FOB Gulf. U.S. corn export commitments, like wheat, are lagging well behind average, however recent indications that China's corn exports will be lower this year have provided some support for the market.



In North America, barley supplies are tight. The U.S. harvested its smallest barley crop since prior to 1960, at 5.4 million tonnes, while the drought in Western Canada lowered barley production by 20 per cent this year, down from 12.5 million tonnes last year to 10 million tonnes in 2001. The smaller crop has pushed feed grain prices up dramatically on the Prairies this year. In fact, over the past two months, domestic Canadian feed barley prices, delivered to the feed lot in Lethbridge, have often been higher than global FOB prices. As a result, Canada will be a very minor exporter of feed barley this year, if at all.



Malting Barley

Global two-row malting barley prices have been weaker in the last two months with pressure from a larger than expected EU supply of malting barley and prospects for a large Australian barley harvest. In the EU, where plantings of both fall and spring barley were disrupted last year, it was expected that supplies would be considerably lower and that the exportable surplus would be limited. However, as is often the case, the problems turned out to be less than anticipated, putting pressure on EU malting barley prices.

In North America, drought in Western Canada has severely curtailed barley output, reducing Canada's two-row exportable surplus to the lowest level in several years. The U.S. two-row growing area largely suffered the same conditions. The reduced supply has led to very firm two-row prices in Minneapolis. The six-row market, meanwhile, has been relatively quiet, although prices have remained steady to slightly firmer in recent weeks.

The strength of the domestic feed barley market in Western Canada this year, against a relatively weak international malting barley market, has meant that in several parts of the Prairies, the CWB PRO for malting barley is only at a small premium to domestic feed barley. This will lead to the loss of malting barley into the feed barley market this year.

Questions? Comments? E-mail:
info@cwb.ca

The Canadian Wheat Board
Prairie strong, worldwide

© January 1, 1997, The Canadian Wheat Board.
All rights reserved.

Privacy Policy | Farmers and Technology

Commercialisation

Rapport d'analyse de marchés

Archives

Rapport de l'analyse des marchés

Peter Watts, analyste des marchés pour la CCB, se penche sur les derniers changements au registre de l"ffre et de la demande en orge et en blé ainsi que sur l'évolution de la production et des disponibilités en grain dans le monde. Il examine les facteurs à court terme et à long terme susceptibles d'affecter les prix de l'orge et du blé de l'Ouest canadien.

Rapport du 31 octobre 2001

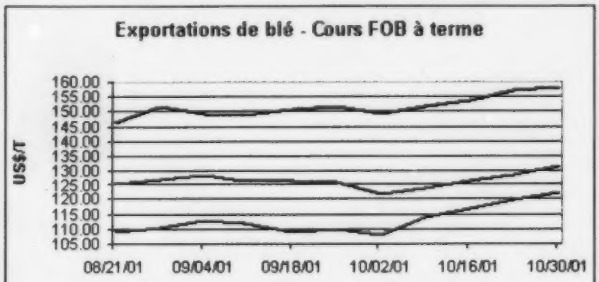
Blé

Octobre s'est révélé un bon mois pour le blé puisque les cours à terme et sur base s'amélioraient tout au long du mois. Entre le début et la fin d'octobre, les cours à terme sur la bourse de Chicago augmentaient de 2,66 à 2,92 dollars US, soit une augmentation de 0,26 dollar US par boisseau ou 9,50$ par tonne. À Minneapolis et à Kansas City, les cours à terme par boisseau augmentaient de 0,13 et 0,15 $ US respectivement.

Les prix à l'exportation augmentaient encore davantage suite à l'affermissement des taux de base. En ce qui concerne le blé SRW - FOB, l'augmentation était de 15$ US par tonne alors que les prix du blé HRW et DNS augmentaient de près de 10$ US par tonne. Les PDR de la CCB pour octobre reflètent cette amélioration par des hausses variane entre 3 et 6 dollars canadiens par tonne pour le mois. .

Ces hausses ne sont pas attribuables à un seul facteur, mais plutôt à une combinaison d'éléments positifs. Tandis que le rythme des exportations de blé américaines reste toujours en baisse par rapport à l'an dernier et traduit une baisse historique, plusieurs semaines de ventes en octobre ont accru l'optimisme. De bonnes ventes de blé SRW à l'Union Européenne, qui habituellement n'achète pas de blés de qualité inférieure, et une augmentation du rythme des importations égyptiennes se sont traduites par une hausse des prix. Autres facteurs: les rumeurs d'une reprise de la demande, les inquiétudes que suscitent les fortes pluies en Argentine, les inquiétudes également dans certaines régions des Etats Unis en ce qui concerne les semailels - tous ces facteurs ont causé une fièvre d'achats durant les deux dernières semaines d'octobre.

No single factor stands out as supporting the current market, but rather a number of elements have come together to push prices higher. While U.S. wheat export commitments still lag behind last year's pace and are historically slow, several weeks of relatively good sales in October have provided increased optimism. Strong sales of SRW to the European Union (EU), a non-traditional buyer of lower quality wheat, coupled with Egypt's increased buying pace, have been positive for prices. Other factors, such as continuing talk of improved demand, concerns over excessive rain in Argentina, and some planting concerns in the U.S., led to significant speculative buying activity during the last two weeks of October.



Source: CWB

Au sein de l'UE, les prix sont restés fermes en raison du maigre volume de la récolte surtout en France et au Royaume Uni et aussi parce que l'Union Européenne n,a pas eu recours à aucune subvention aux exportations cette année. En revanche, les importantes disponibilités en Europe de l'Est et surtout en Ukraine, en russie et en hongrie ont attiré les acheteurs du Moyen Orient et

d'Afrique du Nord, ce qui contribuait à accroître la pression sur des marchés déjà déprimés. Certes, des retards logistiques au départ de la Mer Noire ont retardé l'éxécution et ont permis une certaine reprise des prix ces derniers temps. L'Inde a elle aussi régulièrement exporté du blé cette année depuis que de nouvelles installations de nettoyage des ports suscitent l'intérêt des acheteurs. Le pakistan exporte lui aussi du blé cette année.

Du point de vue des producteurs de l'Ouest canadien, cette récente remontée des prix signifie de bonnes nouvelles. Mais la bonne qualité des récoltes cette année en Amérique du Nord est paradoxalement responsable du plafond des primes à la protéine. C'est ce que traduisent les PDR de la CCB, dont le différentiel cette année entre blé CWRS à 11,5% de protéine et CWRS à 13,5% est de 13 dollars canadiens contre 20 dollars l'an passé.

Au rapport d'octobre du ministère américain de l'agriculture

Le rapport du 12 octobre du ministère américain de l'agriculture ('USDA') n'était pas particulièrement encourageant en ce qui concerne le blé. Si la prodiction mondiale de blé restait stationnaire avec 571 millions de tonnes et si la prodiction américaine diminuait de près d'un million de tonnes, la consommation américaine et le volume de leurs exportations diminuait également, ce qui relevait le plafond des stocks de report 2001-02 de 500 000 tonnes à 17,7 millions de tonnes. Ce volume est cependant en baisse par rapport aux 240 millions de tonnes fin 2000-01.

Highlights of Oct. 12 USDA Report

Production	Oct	Sep	2000-01
World wheat	**571.2**	**571.1**	**579.3**
U.S.	53.3	54.2	60.8
Canada	20.1	21.5	26.8
Argentina	17.5	18.0	16.5
EU	92.0	92.6	104.9
China	94.0	94.0	99.6
U.S. corn	239.5	234.7	253.2
U.S. soybeans	79.1	77.1	75.4

Stocks	Oct	Sep	2000-01
World wheat	**136.1**	**134.5**	**158.9**
U.S.	17.7	17.2	23.9
Canada	6.4	6.6	9.2
Argentina	0.6	0.8	0.6
EU	12.7	12.8	15.9
China	32.0	32.2	50.5
U.S. corn	37.0	34.6	48.2
U.S. soybeans	9.4	6.9	6.7

Trade - imports	Oct	Sep	2000-01
World wheat	**106.7**	**107.2**	**102.9**
Brazil	6.5	6.5	7.3
Iran	6.5	7.0	6.5
Egypt	5.8	5.8	5.8
Japan	5.8	5.8	5.9
EU	5.0	5.0	4.0
Indonesia	4.2	4.2	4.0
Mexico	3.4	3.4	3.1

Trade - exports	Oct	Sep	2000-01
World wheat	**106.7**	**107.2**	**102.9**
U.S.	28.5	29.0	27.9
Canada	15.5	16.0	17.4
Australia	16.0	16.0	16.7
Argentina	12.5	13.0	11.2
EU	15.0	12.5	12.0
India	3.0	3.0	2.2
Ukraine	2.5	2.5	1.2

2002-03

Si nous regardons vers les mois qui viennent, nous pouvons déjà enregistrer quelques signaux positifs en ce qui concerne les prix. Le premier rapport de l'USDA concernant l'état des blés d'hiver fait état de 50% des cultures en bonne voire excellente condition, ce qui est nettement inférieur aux 54% l'an passé. La sécheresse en Turquie et en Ukraine sont des causes d'inquiétudes, tout comme les premières prévisions d'un volume de la production en Chine inférieur à 100 millions de tonnes et par conséquent une baisse des réserves de blé en Chine. Ceci devrait susciter les analystes à considérer que la Chine procédera à de substantielles augmentations de ses importations l'an prochain.

Il faut toutefois s'attendre à ce que l'Union Européenne augmente ses emblavures en blé cette année, les spécialistes anticipant déjà une récolte record l'an prochain de l'ordre de 105 millions de tonnes. S'ajoute à cela que la production de blé en Iranet dans les pays alentour, qui viennent de connaître trois années de sécheresse, devraient se remettre en 2002, ce qui conduirait à une baisse des importations dans la région. L'Iran ces trois dernières années était avec le Brésil l'un des deux plus gros importateurs de blé.

Blé dur

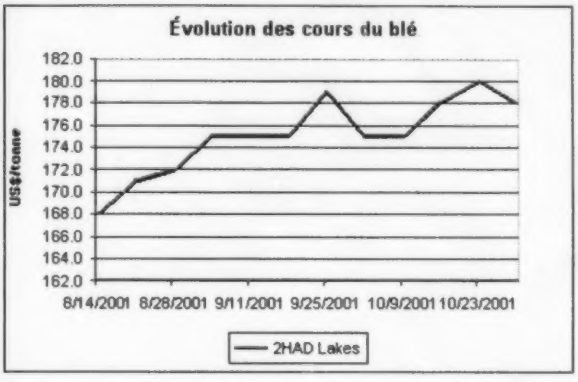
Les prix de blé dur sont restés stables ces derniers mois compte tenu des récoltes moins abondantes en Amérique du Nord (Mexique exepté): le volume total passait en effet de 8,6 millions de tonnes l'an passé à 5.2 millions de tonnes cette année. Même si la demande devrait diminuer en provenance

de l'Afrique du Nord, la demande reste forte en provenance de l'Amérique Latine et de l'Union Européenne, où les moindres emblavures en blé dur ont conduit à une hausse du volume des importations. À cela s'ajoute une forte demande en pâtes aux États Unis, ce qui contribue au maintien des prix du blé dur de qualité. Tandis que les exportations de blé dur turc devraient diminuer en 2001-02, l'augmentation de la production en Syrie devrait entraîner une augmentation du volume des exportations de blé dur cette année.

Source: International Grains Council

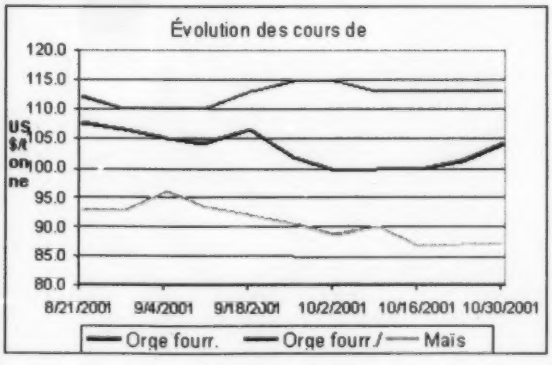
Orge fourragère

Les prix de l'orge fourragère dans le monde sont restés stables ces six derniers mois. Les prix français FOB à l'exportation ont oscillé ce printemps entre 100 et 105 dollars US/tonne, alors que l'orge fourragère exportée du Pacifique Nord Ouest s'échelonnaient entre 109 et 114 dollars US/tonne FOB pour la même période. Mais l'orge fourragère d'Europe de l'Est se vendait pour moins de 90$/tonne l'été dernier sur la mer Noire durant la même période. Même aujourd'hui, les prix FOB sont inférieurs à 100$ US/tonne. :a concurrence d'Europe de l'Est a réduit les exportations d'orge fourragère de l'Union Européenne, qui sont nettement inférieures à ce qu'elles étaient l'an passé. Les prix du maïs américain à l'exportation, même s'ils enregistrent une chute de 10$ US/tonne depuis le début septembre, se sont stabilisés le mois dernier pour se situer entre 87 et 90 $US/tonne FOB Golfe du Mexique. Les engagements de ventes de blé et de maïs américain sont nettement en recul par rapport à la moyenne; même si les informations en provenance de Chine sembleraient indiquer que les exportations de maïs de ce pays seront moins élevées, ce qui pourrait apporter un peu de fermeté à ce marché.



Source: CWB

En Amérique du Nord, les réserves d'orge sont très maigres. Aux États Unis, on n'a jamais récolté si peu d'orge depuis les années 1960 et avant soit 5,4 millions de tonnes alors que la sécheresse dans l'Ouest canadien entraînait une chute de la production de 20 pour 100 cette année - de 12,5 millions de tonnes en 2000 à 10 millions en 2001. Le volume moins important de la récolte a sensiblement fait grimper les prix cette année dans les Prairies. De fait, au cours des deux derniers mois, le prix de l'orge fourragère canadienne livrée en parc d'engraissement à Lethbridge était parfois plus élevé que le prix FOB. C'est pourquoi le Canada ne sera qu'un petit exportateur d'orge fourragère cette année, s'il arrive même à en exporter.



Orge de brasserie

Les corus mondiaux d'orge de brasserie à 2 rangs se sont affaissés ces deux derniers mois en raison d'une récolte européenne plus abondante que prévu et à cause des perspectives d'uen abondante récolte d'orge de brasserie en Australie. Au sein de l'Union Européenne, où les semailles d'orge de printemps et d'automne étaient compromises l'an dernier, on s'attendait à ce que les disponibilités soient considérablement moins importantes et à ce que les quantités à l'exportation diminuent. Mais, comme c'est souvent le cas, les problèmes se sont révélés moins graves que prévu et la pression sur les prix de l'orge de brasserie en Europe s'est précisée.

En Amérique du nord, la sécheresse dans l'Ouest canadien a sérieusement réduit la production d'orge de brasserie, amenant le canada à vois son volume d'exportations d'orge à 2 rangs à son taux le pus bas en plusieurs années. Aux États Unis, l'orge à 2 rangs a quasiment subi le même sort et les mêmes conditions. Cette baisse de la production a a permis la consolidation à des taux très intéressants des cours de l'orge à 2 rangs à Minneapolis. Pour l'orge à 6 rangs, les mouvements sont moins significatifs, même si nous avons pu constater une certaine consolidation et une légère remontée ces dernières semaines.

La vigueur du marché de l'orge fourragère dans l'Ouest canadien cette année en regard des corus relativement bas de l'orge de brasserie sur les marchés mondiaux signifie que dans plusieurs endroits des Prairies, les PDR communiquées par la CCB pour l'orge de brasserie étaient à peine plus élevées que celles de l'orge fourragère domestique. Ces conditions expliquent que l'an prochain le marché de l'orge de brasserie va perdre par rapport au marché de l'orge fourragère.

Questions? Remarques? E-mail:
info@cwb.ca

La Commission canadienne du blé
la force des Prairies dans le monde

© 1er janvier 1997. La Commission canadienne du blé.
Tous droits réservés.

Pratiques de la CCB en matière de confidentialité sur le web | Les agriculteurs et les technologies de l'information